



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení ekonomické situace podniku pomocí finanční analýzy  
Evaluation of the Company's Economic Situation Using Financial Analysis

Student: Hana Drholcová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Kašík, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Hana Drholcová**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: Zhodnocení ekonomické situace podniku pomocí finanční analýzy  
Evaluation of the Company's Economic Situation Using Financial  
Analysis

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska finanční analýzy podniku
3. Charakteristika společnosti
4. Aplikace vybraných metod na konkrétním podniku
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Kašík, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 14.08.2015



Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.  
Přílohy, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 6.8.2015

jméno a příjmení studenta

## Poděkování

Ráda bych poděkovala Ing. Josefovi Kašíkovi, Ph.D. za rady a věcné připomínky při konzultacích a vypracování bakalářské práce. Děkuji také firmě SPETRA CZ s.r.o. za spolupráci při získávání údajů pro praktickou část práce.

## Obsah:

1. Úvod.....	5
2. Teoretická východiska finanční analýzy podniku .....	6
2.1. Předmět a cíl finanční analýzy.....	6
2.2. Uživatelé finanční analýzy .....	6
2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu.....	7
2.4. Účetní závěrka.....	8
2.4.1. Rozvaha.....	8
2.4.2. Výkaz zisku a ztráty .....	9
2.4.3. Výkaz cash flow .....	9
2.5. Metody finanční analýzy .....	10
2.5.1. Elementární metody finanční analýzy .....	10
2.5.2. Vyšší (matematicko-statistické) metody finanční analýzy .....	11
2.6. Analýza absolutních ukazatelů .....	11
2.6.1. Horizontální analýza .....	11
2.6.2. Vertikální analýza (procentní rozbor) .....	11
2.7. Analýza poměrových ukazatelů .....	12
2.7.1. Ukazatele likvidity .....	12
2.7.2. Ukazatele zadluženosti .....	14
2.7.3. Ukazatele aktivity .....	17
2.7.4. Ukazatele rentability.....	18
2.8. Analýza rozdílových ukazatelů .....	20
2.8.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	20
2.8.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	20
2.9. Analýza soustavy ukazatelů .....	21
2.9.1. Pyramidové soustavy ukazatelů.....	21
2.10. Altmanův model (Z-score).....	22
3. Charakteristika společnosti SPETRA CZ s.r.o. ....	23
3.1. Základní údaje .....	23
3.2. Předmět činnosti a organizační struktura .....	23
3.3. Služby.....	24
3.4. Základní ekonomické údaje.....	26
4. Aplikace vybraných metod na konkrétním podniku .....	27

4.1. Analýza účetních výkazů .....	27
4.1.1. Analýza rozvahy.....	27
4.1.2. Analýza Výkazu zisku a ztráty.....	32
4.2. Analýza poměrových ukazatelů .....	35
4.2.1. Ukazatele likvidity .....	35
4.2.2. Ukazatele zadluženosti .....	37
4.2.3. Ukazatele aktivity .....	39
4.2.4. Ukazatele rentability.....	40
4.3. Analýza rozdílových ukazatelů .....	41
4.3.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	41
4.4. Pyramidové soustavy ukazatelů .....	41
4.4.1. Du Pontova analýza .....	41
4.5. Altmanův model (Z-score) .....	42
5. Závěr .....	44
Seznam literatury.....	46
Seznam zkratk.....	47
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	



## 1. Úvod

Finanční analýza je základním nástrojem hodnocení finančního zdraví podniku. Poskytuje informace o finanční situaci podniku, na základě kterých by pak finanční manažeři měli činit rozhodnutí a to i v době, kdy se podniku daří, prospívá a vykazuje kladné výsledky. Finanční analýzu je potřeba provádět v každém podniku. Podniky stojí hodně času a peněz tvorba účetní závěrky, ale je potřeba rozumět informacím, které z ní vyplynou a z výsledků pak vyvodit potřebné závěry.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku SPETRA CZ s.r.o. za pomoci ukazatelů finanční analýzy. Provedená finanční analýza je základním východiskem pro posouzení ekonomické situace podniku. Na základě zjištěných skutečností budou následně navržena doporučení, která by měla vést ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Celá bakalářská práce je rozdělena na dvě části. Na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část vychází z odborných publikací, které se věnují problematice finanční analýzy. Je uveden předmět a účel finanční analýzy, uživatelé a metody a ukazatelé používané ve finanční analýze.

Praktická část bakalářské práce je zaměřena na analyzovaný podnik, je popsána základní charakteristika a činnost podniku. Poté s využitím výkazu zisku a ztráty a rozvahy za roky 2010 – 2013, je provedena finanční analýza podniku. Práce je zaměřena především na analýzu účetních výkazů, pracovního kapitálu a poměrových ukazatelů.

V závěru bakalářské práce jsou shrnuty výsledky provedené finanční analýzy a jsou navržena doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci podniku SPETRA CZ s.r.o.

## **2. Teoretická východiska finanční analýzy podniku**

### **2.1. Předmět a cíl finanční analýzy**

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Tato metoda hodnotí finanční hospodaření podniku, třídí a poměřuje mezi sebou získaná data, hledá souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj (Mrkvička a Kolár, 2006). Finanční analýza pomáhá také odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda efektivně využívá svá aktiva, zda je vhodně zvolená kapitálová struktura, zda je schopen dostát svým závazkům a včas je splácet a celou řadu dalších důležitých skutečností. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Finanční analýza je také součástí finančního řízení. Analýza nám udává zpětné informace o tom, kam se podnik dostal v jednotlivých oblastech, jaké cíle se mu podařily splnit a kde naopak došlo k situacím, kterým chtěl předejít nebo také k situacím, které nečekal. Je jasné, že to, co proběhlo v minulosti již nelze nijak ovlivnit. Nicméně výsledky finanční analýzy mohou poskytnout i cenné informace pro budoucí rozhodování podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Základním cílem finanční analýzy je dosahování finanční stability podniku. „Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku, analýza dosavadního vývoje podniku, komparace výsledků analýzy v prostoru, analýza vztahů mezi ukazateli, poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti, analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty, interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“ (Sedláček, 2011, s. 4)

### **2.2. Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza je zdroj informací pro hodnocení a budoucí rozhodování podniku. Samotné informace potřebuje nejen management a vlastníci podniku, ale také investoři, obchodní partneři, banky, státní orgány, konkurence, auditoři, burzovní makléři, zaměstnanci a jiní. Ovšem informace, které určitou skupinu zajímají, se liší.

Vlastníky podniku zajímá návratnost jejich prostředků, zajímají se o rentabilitu (výnosnost), stabilitu, likviditu, dividendy, perspektivu podniku. Management zajímají informace spojené s dalším řízením podniku. Věřitele zajímají především informace o likviditě a schopnosti splácet závazky. Banky chtějí informace pro rozhodnutí o poskytnutí popřípadě prodloužení úvěru a záruk za úvěry, schopnost splácet úvěr (pokud by podnik nebyl schopen dostát úvěrovým závazkům), také informace o ocenění podniku. Státní instituce zajímá schopnost podniku vytvářet zisk a odvádět daň do státního rozpočtu. Konkurenti mají zájem o porovnání výsledků s vlastními, aby se mohli případně inspirovat nebo poučit se z chyb jiných. Zaměstnanci zase zajímají informace o výši mzdy, ale také o celkové stabilitě podniku. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008)

### **2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu**

Úspěšnost finanční analýzy závisí především na kvalitních vstupních informacích. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů. Dělení informačních zdrojů je velká spousta, ale lze je rozdělit do tří hlavních skupin:

- **zdroje finančních informací** – informace jsou čerpány především z účetních výkazů finančního účetnictví, výročních zpráv, předpovědí finančních analytiků, burzovních informací apod.,
- **kvantifikované nefinanční informace** – zahrnují informace o vývoji ekonomického okolí firmy, zprávy o konkurentech, akvizicích, fúzích, personálních změnách apod.
- **nekvantifikované informace** – jsou to informace ze zpráv vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy. (Holečková, 2008)

Nicméně k základnímu a hlavnímu informačnímu zdroji finanční analýzy, ze kterého bude čerpat bakalářská práce je účetní závěrka.

## **2.4. Účetní závěrka**

Finanční analýza převážně čerpá z informací, které jí poskytne účetní závěrka. Účetní závěrka je celek, který podle § 18 zákona o účetnictví tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Účetní závěrku sestavuje účetní jednotka buď v plném, nebo zjednodušeném rozsahu.

### **2.4.1. Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, která představuje přehled o majetku (aktiva) a zdrojích (pasiva) v podniku k určitému datu. Není striktně předepsáno v jakém formátu má rozvaha být, ani v jakém pořadí mají být jednotlivé položky. Pořadí umožňuje vykazovat aktiva a pasiva buď v členění dlouhodobá a krátkodobá nebo podle likvidity. (Růčková, 2010) Podle data sestavení rozlišujeme zahajovací rozvahu, počáteční rozvahu (k 1.1.) a konečnou rozvahu (k 31.12.). V rozvaze musí platit tzv. bilanční rovnice, což znamená, že hodnota aktiv se rovná hodnotě pasiv.

Aktiva představují vložené prostředky podniku do podnikatelského záměru. Dělí se na dvě základní skupiny, a to dlouhodobý a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek se člení na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Dlouhodobý majetek je charakterizován jeho pořizovací cenou, která musí být u hmotného majetku vyšší než 40 000 Kč a u majetku nehmotného vyšší než 60 000 Kč. Doba použitelnosti dlouhodobého majetku je delší než jeden rok a při používání neztrácí svou původní formu, jeho hodnota se postupně snižuje - opotřebovává se postupně. „Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 26) Člení se na pohledávky, zásoby a krátkodobý finanční majetek. Oběžný majetek je charakterizován krátkodobou dobou použitelnosti, jednorázovou spotřebou a rychle měnící formou.

Pasiva představují zdroje krytí majetku. Pasiva jsou členěna na vlastní a cizí. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let. K cizím zdrojům patří rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

### **2.4.2. Výkaz zisku a ztráty**

Z výkazu zisku a ztráty zjistíme, zda se podniku podařilo zhodnotit vložený kapitál. Ve výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny položky nákladů a výnosů. Obě tyto položky se člení podle oblastí, kterých se týkají, na provozní, finanční a mimořádné. Výkaz podrobně rozvádí jedinou rozvahovou položku, a to je dosažený hospodářský výsledek za běžné období. Zisk či ztrátu zjistíme rozdílem výnosů a nákladů. Ve výkazu zisku a ztrát zjišťujeme také provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření. Ve výkazu zisku a ztrát sledujeme dvě účetní období, a to běžné a minulé účetní období. Toto rozdělení nám umožňuje sledovat vývoj finanční výkonnosti podniku.

### **2.4.3. Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow nebo také přehled o peněžních tocích podává informaci o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období. Peněžní tok je veličina, která zobrazuje přírůstek či úbytek peněžních prostředků za časové období. „Tyto informace potom umožňují předvídat budoucí peněžní toky a odhadovat schopnost podniku hradit své splatné závazky.“ (Sůvová, Knaifl a kol., 2008, s. 21) České účetní standardy podle zákona č. 500/2002 Sb. obsahují doporučení na sestavení výkazu cash flow. Tento standard doporučuje vykazovat zvlášť peněžní toky týkající se:

- provozní činnosti (peněžní toky související s běžnou činností podniku – např. platby za materiál, úhrady od zákazníků, výplata mezd),
- investiční činnosti (operace s dlouhodobými aktivy – finančními, hmotnými, nehmotnými),
- finanční činnosti – financování (změny dlouhodobých finančních zdrojů a změny vlastního kapitálu).

Přehled o peněžních tocích lze sestavovat dvěma způsoby:

- a) přímou metodou, u které si podnik určí hlavní druhy peněžních příjmů a výdajů a uspořádá je do skupin, které si sám zvolil,

- b) nepřímou metodou, která vychází z výsledku hospodaření a dále se upravuje o nepeněžní operace (odpisy, změna stavu opravných položek a rezerv), o příjmy a výdaje související s investiční a finanční činností a dosud neuhrazené náklady a neinkasované výnosy minulého období. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008)

## **2.5. Metody finanční analýzy**

Tato kapitola je zaměřena na základní metody zpracování účetních vstupů do analýzy. Finanční analýza není upravována žádnými obecně závaznými právními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy. Z toho vyplývá i nejednotnost používané terminologie různými autory. Metodu volíme s ohledem na účelnost (metody musí odpovídat zadanému cíli), nákladnost a spolehlivost (kvalitní vstupní informace). (Růčková, 2010)

Technickou finanční analýzu dělíme na elementární a vyšší (matematicko-statistické metody).

### **2.5.1. Elementární metody finanční analýzy**

Především jednoduchostí výpočtů patří elementární metody k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. K výpočtům je totiž potřeba jen znalost základních matematických operací. Mezi elementární metody zahrnujeme:

- a) analýza absolutních ukazatelů - analýza trendů (horizontální analýza), procentní analýza (vertikální analýza),
- b) analýza poměrových ukazatelů - analýza ukazatelů likvidity, analýza ukazatelů zadluženosti, analýza ukazatelů aktivity, analýza ukazatelů rentability,
- c) analýza rozdílových ukazatelů - analýza čistého pracovního kapitálu, analýza čistých pohotových prostředků, analýza čistých peněžně pohledávkových fondů,
- d) analýza tokových ukazatelů,
- e) analýza soustavy ukazatelů - pyramidové rozklady.

### **2.5.2. Vyšší (matematicko-statistické) metody finanční analýzy**

K využití těchto metod je potřeba disponovat velice dobrými matematickými a statistickými znalostmi. Kvůli složitosti výpočtů se vyšší metody využívají méně. Další nevýhodou je také omezené použití. K těmto metodám patří např. bodové odhady, statistické testy odlehklých dat, empirické distribuční funkce, analýza rozptylu nebo regresní a korelační analýza. (Mrkvička a Kolář, 2006)

## **2.6. Analýza absolutních ukazatelů**

### **2.6.1. Horizontální analýza**

Tato analýza se zabývá porovnáním meziročních změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Analýza se nazývá horizontální, jelikož změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně. Horizontální analýza se vypočítá jako absolutní změna a její procentní vyjádření k výchozímu roku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013) Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2.2)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 66)*

### **2.6.2. Vertikální analýza (procentní rozbor)**

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně, která je položena jako 100%. Analýza se nazývá vertikální, jelikož změny jednotlivých položek výkazů se sledují po sloupcích, vertikálně. U rozboru rozvahy bývá základnou výše aktiv či pasiv a u rozboru výkazu zisku a ztráty bývá základnou výše celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

## **2.7. Analýza poměrových ukazatelů**

Tato analýza je základním a nejoblíbenějším nástrojem finanční analýzy především proto, že analýza umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Je nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům, jelikož vychází z údajů ze základních účetních výkazů. Analýza využívá veřejně dostupné informace. „Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ (Růčková, 2010, s. 47)

### **2.7.1. Ukazatele likvidity**

Pomocí ukazatele likvidity zjišťujeme finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost, hospodářskou a finanční stabilitu. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu.

V souvislosti s platební schopností podniku je možné se setkat s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost vyjadřuje platební schopnost podniku, tzn. schopnost subjektu hradit své závazky včas, do okamžiku jejich splatnosti.

Likvidita představuje momentální schopnost uhradit splatné závazky. Likvidita je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

Likvidnost vyjadřuje rychlost přeměny majetku v hotové peníze. Zásoby jsou obecně likvidnější než dlouhodobý hmotný majetek.

Aby mohl být podnik z dlouhodobého hlediska solventní, musí mít dostatečnou hotovost nebo prostředky rychle přeměnitelné na hotovost v každém okamžiku splatnosti závazků. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008)

Obecně lze říci, že ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím co je nutno zaplatit v krátkodobém časovém horizontu. Zpravidla rozlišujeme tři stupně likvidity:



a) 3. Stupeň likvidity – běžná likvidita

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku, neboli kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.5)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 90)*

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 - 2,5. Když je hodnota ukazatele rovna 1, což znamená rovnost oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů, je podniková likvidita značně riziková. Velmi rizikový je také případ, kdy podnik využívá část krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. V případě, kdy podnik vykazuje vysokou hodnotu ukazatele, má podnik zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

b) 2. stupeň likvidity – pohotová likvidita

Druhý stupeň likvidity je ochuzen o zásoby, což není příliš likvidní složka oběžného majetku. Jinak řečeno ukazatel vyjadřuje, kolika korunami krátkodobých pohledávek a krátkodobým finančním majetkem (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč krátkodobých cizích zdrojů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.4)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 91)*

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 - 1,5. Při hodnotě ukazatele menším než 1, podnik musí spoléhat na případný prodej zásob.

c) 1. stupeň likvidity – okamžitá likvidita

Představuje to nejužší vymezení likvidity. Do tohoto ukazatele likvidity vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Udává schopnost podniku zaplatit své krátkodobé závazky „ihned“ krátkodobým finančním majetkem – tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeky či krátkodobými cennými papíry. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.3)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 91)*

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 - 0,5. Z vysokých hodnot tohoto ukazatele vyplývá neefektivní využití finančních prostředků.

### 2.7.2. Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku. „Ukazatel zadluženosti vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“ (Růčková, 2008, s. 57) Vysoká míra zadluženosti nemusí být pro firmu vždy negativní, jelikož růst zadluženosti může také přispět k celkové rentabilitě, tím k vyšší tržní hodnotě podniku, ale současně se zvyšuje riziko finanční nestability. Z toho vyplývá, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere. Ukazatele zadluženosti se zaměřují na dlouhodobé fungování podniku, dlouhodobou schopnost plnit své závazky a zajišťují míru jistoty svým věřitelům a vlastníkům podniku. (Růčková, 2008)

a) Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.6)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84)*

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 30 - 60%. Obecným pravidlem je, že čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů podniku. (Růčková, 2008, s. 58) U posuzování zadluženosti je také potřeba zohlednit příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

b) Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85)*

Tento ukazatel je velice významný pro banku v případě žádosti o nový úvěr. Protože čím větší je tento ukazatel, tím více cizích zdrojů podnik využívá a tím klesá možnost získání dalších cizích zdrojů. Proto je velice důležitý časový vývoj míry zadluženosti. Sleduje se, zda se snižuje nebo zvyšuje podíl cizích zdrojů. Ukazatel také signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

c) Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.8)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85)*

Ukazatel charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky nebo také kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik schopen držet cizí zdroje na stejné úrovni. Pokud se hodnota tohoto ukazatele rovná 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který bude použit k úhradě úroků. (Vochozka, 2011) Odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008)

d) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.9)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 86)*

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyjadřuje, jakou mírou je dlouhodobý majetek krytý vlastním kapitálem. V případě hodnoty tohoto ukazatele vyšší než 1 znamená, že podnik využívá vlastní kapitál nejen ke krytí dlouhodobého majetku, ale také ke krytí oběžného majetku. Z toho vyplývá, že podnik preferuje finanční stabilitu podniku před výnosem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

e) Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dl. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.10)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 87)*

U tohoto ukazatele platí zlaté pravidlo financování. Princip tohoto pravidla spočívá v tom, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji a oběžný majetek by měl být kryt krátkodobými zdroji. Při výsledku tohoto ukazatele menším než 1 může mít podnik problémy s úhradou svých závazků, jelikož část svého dlouhodobého majetku je kryt krátkodobými zdroji. V této situaci je podnik podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný. Tato strategie financování se nazývá agresivní, je sice levnější, ale zároveň rizikovější. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

V opačném případě, kdy se hodnota tohoto ukazatele pohybuje nad hodnotou 1 je podnik stabilní, ale část oběžného majetku je financován zbytečně drahými dlouhodobými zdroji. V tomto případě, je podnik překapitalizován, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tato strategie financování se nazývá konzervativní, která je sice bezpečná, ale zato dražší. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Posledním druhem finanční strategie je strategie neutrální. Při této strategii podnik volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. „Znamená to, že podnik má takovou výši čistého pracovního kapitálu, která tvoří dostatečný, ale ne nadbytečný „polštář“ pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s 88)

### 2.7.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost složek kapitálu v jednotlivých složkách pasiv a aktiv. Ukazatele aktivity jsou skupinou ukazatelů, které z určitého pohledu zachycují provozní cyklus podniku. Hodnoty ukazatelů závisí na charakteru, způsobu řízení a délce provozního cyklu podniku. (Růčková, 2011)

Ukazatele aktivity lze vyjádřit buď rychlosti obratu, tj. počet obrátek za časový interval nebo dobu obratu, tj. dobu vázanosti aktiv v určité formě. Doba obratu je obvykle vyjádřena počtem dní nebo let.

a) Rychlost obratu (počet obrátek) aktiv

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.11)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 102)*

Je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele za dané období byla co nejvyšší. Každá obrátka kapitálu přináší podniku zisk. Čím vyšší je tedy počet obrátek, tím vyššího zisku může podnik dosáhnout. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008) Minimální doporučená hodnota je 1. Naopak z nízké hodnoty tohoto ukazatele vyplývá neúměrná majetková vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

b) Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.12)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 103)*

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, do doby, než podnik obdrží platbu od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur tedy dobou obratu závazků. Příklad, kdy je průměrná doba úhrady pohledávek delší znamená větší potřebu úvěru a tím pádem i vyšší náklady. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

c) Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.13)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 103)*

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po kterou jsou zásoby vázány v podnikání do doby spotřeby zásob nebo do doby jejich prodeje. Doba obratu zásob udává počet dnů, za kterou se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Je žádoucí, aby doba obratu zásob byla co nejnižší. (Sedláček, 2011)

d) Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.14)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104)*

Tento ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. Výhodné pro podnik je, aby doba obratu závazků byla větší než součet doby obratu zásob a pohledávek. V tomto případě totiž podnik dodavatelskými úvěry financují pohledávky i zásoby. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

#### 2.7.4. Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2010, s. 51) U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází z účetních výkazů. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem, kdy v čitateli je výsledek hospodaření a ve jmenovateli vložený kapitál. Ve výkazu zisku a ztráty můžeme nalézt tři kategorie zisku. První kategorií je EBIT, což je zisk před odečtením

úroků a daní. Druhou kategorií je EAT, zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Třetí kategorií je EBT, což je zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. (Růčková, 2010)

Ukazatelé rentability by ve vývoji v čase měli mít rostoucí tendenci.

a) Rentabilita celkových aktiv (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.15)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 97)*

Ukazatel rentability celkových aktiv je hlavním měřítkem rentability celkových zdrojů investovaných do podnikání. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a jeho produkční sílu. Tento ukazatel je používán nejen při hodnocení podniku jako celku, ale i jeho vnitropodnikových složek. (Růčková, 2011)

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 98)*

Rentabilita vlastního kapitálu poskytuje informaci o výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro investora je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013) Investory také zajímá míra rentability s ohledem na výnosnost jiných forem investic. Ti požadují stejnou nebo raději vyšší výnosnost zohledňující přírážku za podstoupené riziko. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008) V čitateli se počítá s čistým ziskem po zdanění.

c) Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (2.17)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 97)*

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovou marži. Marže je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. „Zisk je vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s 96) Hodnotu rentability tržeb je vhodné porovnat s podniky, které se zabývají stejnou nebo podobnou činností podnikání. Ukazatel vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb.

## **2.8. Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především na jeho likviditu. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2011)

### **2.8.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.18)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 81)*

ČPK patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Tento ukazatel má významný vliv na platební schopnost podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší je schopnost podniku hradit své finanční závazky. V případě záporné hodnoty ukazatele, se jedná o tzv. nekrytý dluh podniku. (Mrkvička a Kolář, 2006) ČPK je založen na rozlišení dlouhodobého a oběžného majetku a na rozlišení krátkodobého a dlouhodobého kapitálu. „ČPK představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s 81-82)

### **2.8.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.19)$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 82)*

Tento ukazatel vychází z těch nejlikvidnějších aktiv, pohotových peněžních prostředků, proto je tvrdším ukazatelem než je čistý pracovní kapitál. Avšak ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, tedy závazky splatné k aktuálnímu datu a starší. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008)

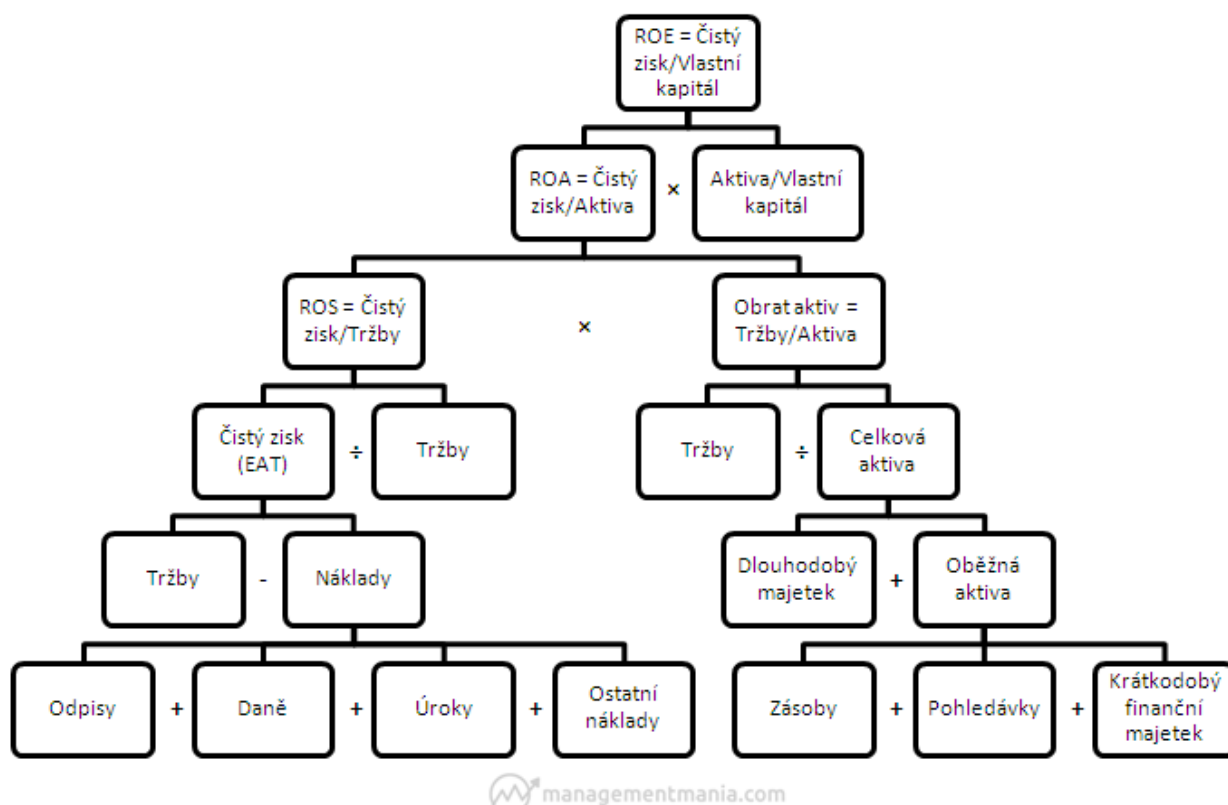


## 2.9. Analýza soustavy ukazatelů

### 2.9.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů v grafu nebo v tabulce, stručně a přehledně zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou podniku, a také umožňují postižení vzájemných souvislostí mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku. Nejznámější pyramidovou strukturou je diagram, který nese jméno chemické společnosti, ve které byl poprvé použit, tzv. Du Pont diagram. (viz. obrázek 2.1) Du Pontův diagram zobrazuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obrátkou aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Sůvová, Knaifl a kol., 2008)

Obrázek 2.1: Du Pontův diagram – rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Managementmania (2013)

Levá strana diagramu zobrazuje výpočet ukazatele rentability tržeb. Tato část diagramu pracuje s položkami z výkazu zisku a ztráty. Zespodu se sčítají nákladové položky. Čistý zisk pak získáme odečtením nákladů od tržeb. Rentabilita tržeb se vypočte jako podíl čistého zisku (EAT) a tržeb. V případě nízké nebo klesající

hodnotě rentability tržeb je potřeba se zaměřit na analýzu jednotlivých složek nákladů.

Naopak pravá strana Du Pontova diagramu pracuje s položkami z rozvahy. Odspodu jsou sečítány skupiny oběžných aktiv. Když sečteme oběžná aktiva s dlouhodobým majetkem, získáme celková aktiva. Obrat aktiv pak dostaneme podílem tržeb a celkových aktiv.

Jakmile vynásobíme rentabilitu tržeb s celkovými aktivy, dostaneme rentabilitu vlastního kapitálu (ROE). Tato část se nazývá Du Pontova rovnice:

$$ROA = ROS \cdot \text{obrat celkových aktiv} = (\text{čistý zisk} / \text{tržby}) \cdot (\text{tržby} / \text{celková aktiva}) \quad (3.1)$$

*Zdroj: Sedláček (2011, s. 83)*

## **2.10. Altmanův model (Z-score)**

Altmanův model je nejznámějším modelem predikce finančního zdraví podniku. Patří mezi souhrnné indexy. Model může odhadnout pravděpodobnostní finanční vývoj společnosti, pravděpodobnost bankrotu podniku. „Na základě dat zpracovaných ze vzorku podniku jsou v lineární rovnici definovány jednotlivé poměrové ukazatele jako proměnné veličiny, kterým na základě statistického šetření jsou přiřazeny koeficienty plnící funkci vah.“ (viz. vzorec 3.2) (Marinič, 2008, s. 111) Altmanův model má více variant výpočtu. Vzorec 3.2. je model, který se používá pro podniky neobchodovatelné na trhu.

$$Z = 0,717 \cdot \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva} + 0,847 \cdot \text{nerozdělený zisk} / \text{Aktiva} + 3,107 \cdot \text{EBIT} / \text{Aktiva} + 0,420 \cdot \text{Základní kapitál} / \text{Dluhy} + 0,998 \cdot \text{Tržby} / \text{Aktiva} \quad (3.2)$$

*Zdroj: Sedláček (2011, s. 110)*

Podniky, u kterých je hodnota Z-score  $Z > 2,70$  mají minimální pravděpodobnost bankrotu. Naopak podniky náchylné k bankrotu mají hodnotu Z-score  $Z < 1,20$ . (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 146)

### 3. Charakteristika společnosti SPETRA CZ s.r.o.

Obrázek 3.1: Logo společnosti SPETRA CZ s.r.o.



Zdroj: Spetra CZ s.r.o. (2008)

#### 3.1. Základní údaje

Společnost vznikla zápisem do Obchodního rejstříku dne 30.7.1998 jako společnost s ručením omezeným. K datu svého vzniku společnost sídlila v Hnojníku na adrese Třanovice 255, PSČ 73953. Ke dni 5.3.2001 se společnost přesídlila na adresu Třanovice 278, PSČ 73953.

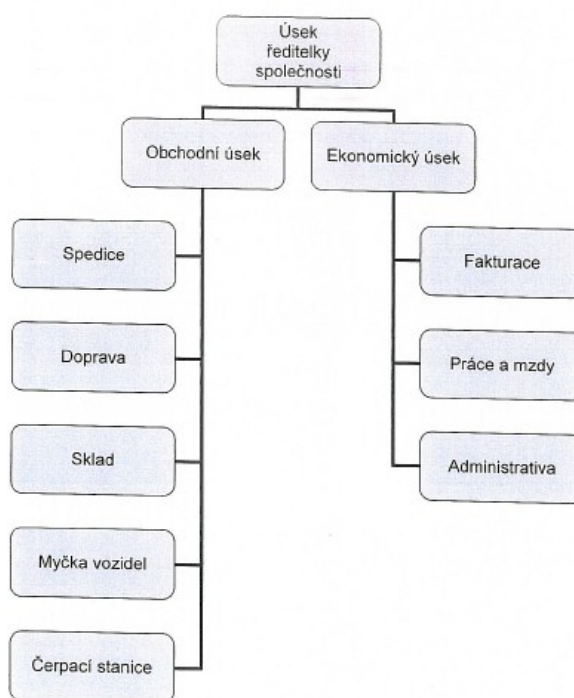
Základní kapitál společnosti činí 1 100 000 Kč. Společnost má celkem tři společníky. Tadeáš Barteczek a Iveta Barteczková s 40% podílem na základním kapitálu a Robert Barteczek s 20% podílem. Společnost byla založena na rodinném charakteru.

Společnost zaměstnává 20 administrativních pracovníků, z toho 10 dispečerů a cca 160 řidičů. Celkově se počet zaměstnanců ve firmě pohybuje okolo 200 lidí.

#### 3.2. Předmět činnosti a organizační struktura

Společnost působí v celoevropském měřítku jako poskytovatel služeb v nákladní silniční dopravě, mezinárodním i vnitrostátním zasílatelství a také v autobusové osobní přepravě. V areálu společnosti je také k dispozici myčka nákladních a osobních vozidel, čerpací stanice, skladovací prostory a servis nákladních vozidel. V diagramu 3.1 je zobrazena organizační struktura podniku.

Diagram 3.1: Organizační struktura podniku



Zdroj: Spetra CZ s.r.o. (2008)

### 3.3. Služby

#### Nákladní silniční doprava

Společnost veškeré zboží přepravuje bezpečně v moderních vozech značky SCANIA. Řidiči vozidel jsou oceněni certifikátem IRU.

#### Mezinárodní a vnitrostátní zasilatelství

Společnost zajišťuje spolehlivou expedici po celé Evropě.

#### Autobusová doprava

Společnost zajišťuje nejmodernější autobusovou přepravu osob v luxusních autobusech značky SCANIA.

Obrázek 3.2: Ukázka vozového parku



Zdroj: Spetra CZ s.r.o. (2008)

### **Myčka nákladních a osobních vozidel**

Mycí linka společnosti nabízí nejmodernější technologii. Mycí linka je přizpůsobená pro kamión, tahač s přívěsem, autobus nebo osobní auto. Nabízí také ruční mytí karosérie osobních, ale i nákladních vozidel, vysávání, mytí oken a plastů, tepování interiéru, politúra laku, mytí motoru, impregnace kůže.

### **Servis nákladních vozidel**

Autorizovaný servis značky Scania provádí pravidelné servisní prohlídky a celkové servisní opravy vozů Scania.

### **Skladovací prostory**

Pro předávání zboží i překládku kamionu společnost nabízí rozsáhlé skladovací prostory

### **Čerpací stanice**

Čerpací stanice Spetra nabízí veškeré druhy paliv přístupných v České republice, které využívají nejen vozový park Spetra, ale i veřejnost.

## Vozový park

Společnost má k dispozici 3 nákladní vozy, 58tahačů s přívěsem, 8mrazicích boxů a 4 silo soupravy. Ukázka vozového parku je uvedena v příloze č.9.

### 3.4. Základní ekonomické údaje

Viz. tabulka 3.1 uvádí základní ekonomické údaje podniku Spetra CZ s.r.o.

*Tabulka 3.1: Základní ekonomické údaje (v tis. Kč)*

Položka	2010	2011	2012	2013
Tržby	416 751	458 584	457 056	421 757
Hospodářský výsledek	1 337	3 906	2 068	1 534
Vlastní kapitál	47 948	49 228	51 262	53 036

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

## **4. Aplikace vybraných metod na konkrétním podniku**

### **4.1. Analýza účetních výkazů**

#### **4.1.1. Analýza rozvahy**

Analýza rozvahy bude provedena pomocí horizontální analýzy a vertikální analýzy. Při provádění těchto analýz se vychází z účetních výkazů za roky 2010 - 2013, které jsou v příloze bakalářské práce.

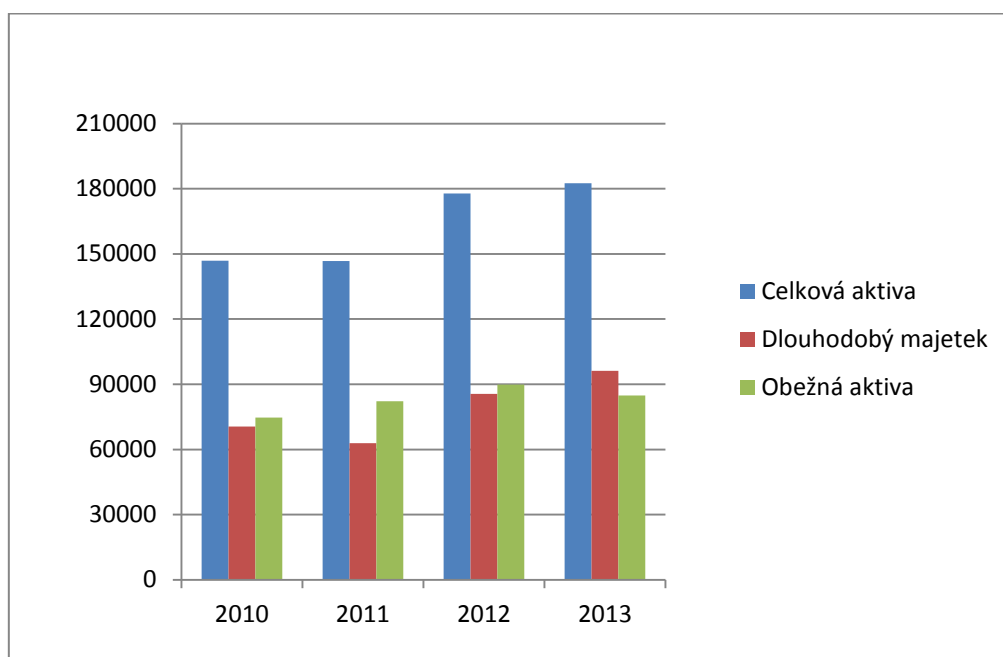
##### **a) Horizontální analýza**

Horizontální analýza zjišťuje absolutní a procentní změny jednotlivých položek. Absolutní změna je vypočtena jako rozdíl ukazatele běžného roku a ukazatele roku předcházejícího (dle vzorce 2.1). Procentní změna je vypočtena jako podíl absolutní změny a ukazatele předcházejícího roku, to celé vynásobeno 100 (dle vzorce 2.2)

Z tabulky 4.1 (viz. příloha č. 10), z horizontální analýzy vybraných položek aktiv za sledované období vyplývá, že došlo k růstu celkových aktiv z 146 824 tis. Kč v roce 2010 na 182 485 tis. Kč v roce 2013. Tento růst představuje 24,29 %. Největší podíl na růstu aktiv má dlouhodobý majetek, konkrétně samostatné movité věci a soubory movitých věcí, kdy došlo k růstu z 35 055 tis. Kč v roce 2010 na 64 211 tis. Kč v roce 2013. Tento růst představuje celkem 83,17 %. Růst zapříčinilo postupné vybavování, jak myčky na nákladní a osobní vozidla, tak také čerpací stanice.

Oběžná aktiva vykazovala růst v letech 2011 i 2012, následně v roce 2013 poklesla. Celkově oběžná aktiva vzrostla o 13,48 %, a to z 74 756 tis. Kč v roce 2010 na 84 836 tis. Kč v roce 2013. Nejvýznamněji se na růstu oběžných aktiv podílel krátkodobý finanční majetek.

Graf 4.1: Vývoj aktiv v letech 2010 – 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 4.2: Horizontální analýza pasiv

Položka rozvahy	změna 2011/2010		změna 2012/2011		změna 2013/2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-23	-0,02	30 988	21,11	4 696	2,64
<b>Vlastní kapitál</b>	2 034	4,13	1 774	3,46	1 292	2,44
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	1 278	2,74	2 036	4,25	1 773	3,55
Výsledek hospodaření běžného účetního období	756	59,11	-262	-12,87	-418	-27,13
<b>Cizí zdroje</b>	-2 057	-2,11	29 214	30,63	3 404	2,73
Dlouhodobé závazky	2 818	18,18	25 722	140,40	12 344	28,03
Krátkodobé závazky	-2 963	-4,53	5 799	9,29	-7 940	-11,64
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 912	-11,53	-2 307	-15,72	-1 000	-8,08
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	0	0,00

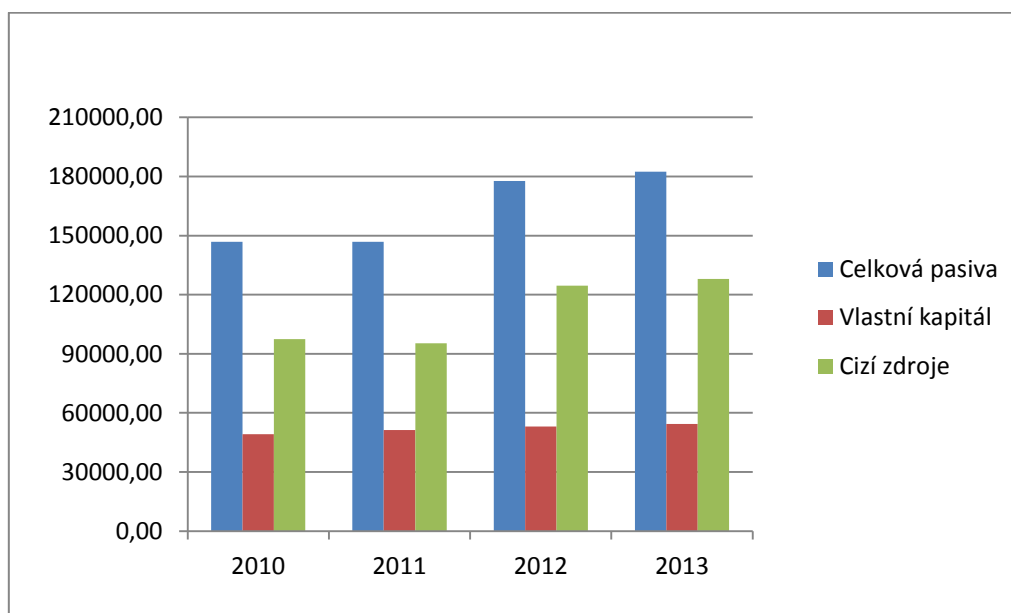
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z rozboru vybraných položek pasiv (viz. tabulka 4.2) za období 2010 - 2013 vyplývá, že došlo k růstu celkových pasiv z 146 824 tis. Kč v roce 2010 na 182 485 tis. Kč v roce 2013, což odpovídá růstu celkových aktiv. Tento růst představuje 24,29 %. Významný podíl růstu na celkových pasivech mají cizí zdroje, konkrétně



dlouhodobé závazky. Dlouhodobé závazky vzrostly z 15 503 tis. Kč v roce 2010 na 56 387 tis. Kč v roce 2013 tj. o 263,72%. Z dlouhodobých závazků mají na tento růst největší podíl závazky z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky se zvýšily právě z důvodu nakupování strojů a vybavení myčky vozidel a čerpací stanice.

*Graf 4.2: Vývoj pasiv v letech 2010 – 2013 (v tis. Kč)*



*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

## **b) Vertikální analýza**

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek z účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně, která je položena jako 100 %. Základnou jsou celková aktiva a celková pasiva.

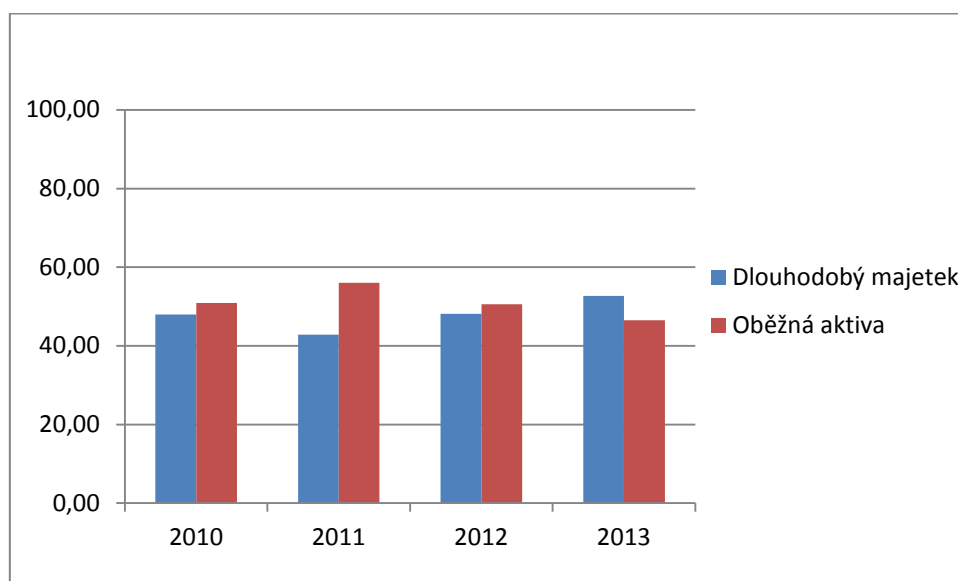
Tabulka 4.3: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položka rozvahy	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	48,01	42,85	48,16	52,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,06	0,01	0,00	0,00
- software	0,06	0,01	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	47,95	42,28	48,16	52,68
- pozemky	1,39	1,39	1,15	11,16
- stavby	22,39	20,20	16,53	15,59
- sam. Mov. věci a soubory mov. věcí	23,88	20,72	28,47	35,19
- nedokončený dl. hmotný majetek	0,27	0,36	2,00	0,70
- poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0,00	0,16	0,00	0,09
- oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,02	0,02	0,02	0,01
<b>Oběžná aktiva</b>	50,92	56,02	50,58	46,49
Zásoby	1,40	1,64	1,13	0,80
- materiál	0,10	0,10	0,09	0,00
- zboží	1,30	1,54	1,04	0,80
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,17	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	43,74	45,49	39,78	38,31
Krátkodobý finanční majetek	5,78	8,71	9,67	7,38
- peníze	3,92	6,29	7,26	6,90
- účty v bankách	1,85	2,42	2,41	0,44
Časové rozlišení	1,07	1,13	1,56	0,83

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 4.3 zobrazuje, jak se vybrané položky aktiv podílí na celkové hodnotě aktiv. Dlouhodobá i oběžná aktiva se podílejí na celkových aktivech přibližně stejnoměrně a to ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2011, kdy mírně převažuje oběžný majetek. Z dlouhodobého majetku se větším podílem na celkových aktivech podílí hmotný majetek společnosti. Naopak v oběžných aktivech to jsou krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů.

Graf 4.3: Podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech (v %)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

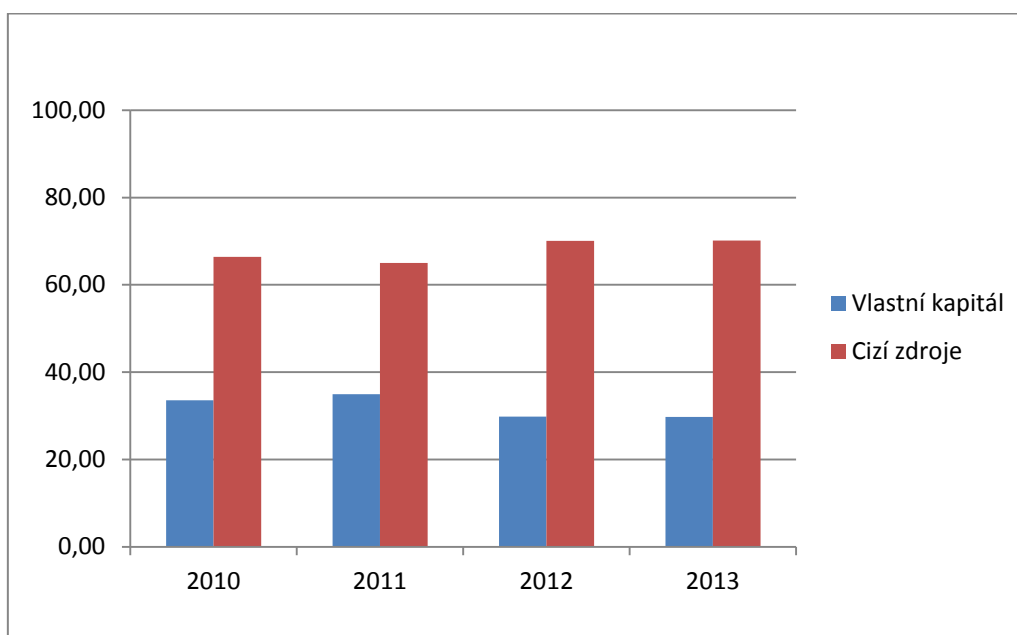
Tabulka 4.4: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	33,53	34,91	29,83	29,77
Základní kapitál	0,75	0,75	0,62	0,60
Rezervní fondy	0,15	0,15	0,13	0,12
Výsledek hospodaření minulých let	31,76	32,63	28,09	28,34
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,87	1,39	1,00	0,71
<b>Cizí zdroje</b>	66,37	64,98	70,08	70,15
Dlouhodobé závazky	10,56	12,48	24,77	30,90
Krátkodobé závazky	44,51	42,50	38,35	33,02
Bankovní úvěry a výpomoci	11,30	10,00	6,96	6,23
Časové rozlišení	0,10	0,10	0,08	0,08

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

V tabulce 4.4, vertikální analýzy pasiv, můžeme vidět, že ve sledovaném období došlo k mírnému poklesu podílu vlastního kapitálu v letech 2012 a 2013, a mírnému růstu cizích zdrojů. Celkově vlastní kapitál vzrostl ze 49 228 tis. Kč v roce 2010 na 54 328 tis. Kč v roce 2013, tj. o 10,36%. Cizí zdroje vzrostly z 97 446 tis. Kč roku 2010 na 128 007 tis. Kč roku 2013, tj. o 31,36%. Cizí zdroje mají větší podíl na celkových pasivech než vlastní kapitál. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky.

*Graf 4.4: Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech (v %)*



*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### **4.1.2. Analýza Výkazu zisku a ztráty**

Analýza výkazu zisku a ztráty je provedena také pomocí horizontální analýzy a vertikální analýzy. Při výpočtu obou těchto analýz se vychází z účetních výkazů za roky 2010 - 2013, které jsou přiloženy v příloze bakalářské práce.

##### **a) Horizontální analýza tržeb a nákladů**

Do analýzy tržeb i nákladů jsou zahrnuty všechny základní tržby a náklady, ze kterých je výkaz zisku a ztráty tvořen.

Tabulka 4.5: Horizontální analýza tržeb

Položka tržeb	změna 2011/2010		změna 2012/2011		změna 2013/2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	atis.Kč	%
Tržby za prodej zboží	18 752	34,00	701	0,95	-11 466	-15,40
Výkony	17 721	5,26	107	0,03	-19 154	-5,40
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 489	14,33	-704	-5,92	-2 267	-20,28
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 441	13,87	-679	-5,74	-2 256	-20,22
- Tržby z prodeje materiálů	48	0,00	-25	-52,08	-11	-47,83
Ostatní provozní výnosy	3 398	44,22	-1 981	-17,87	-2 565	-28,18
Výnosové úroky	-66	-95,65	3	100,00	56	933,33
Ostatní finanční výnosy	539	8,21	326	4,59	97	1,31

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

Z tabulky 4.5, horizontální analýzy tržeb, lze vyčíst změny hodnot jednotlivých tržeb v letech 2010 – 2013. Tržby za prodej zboží se v roce 2011 a 2012 celkově zvýšily o 34,95%. Naopak v roce 2013 poklesly o 15,40%. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2011 vzrostly o 14,33%, v následujících letech 2012 a 2013 poklesly celkem o 25,96%. Ostatní provozní výnosy v roce 2011 vzrostly o 44,22%, kdy v letech 2011 a 2012 poklesly o 46,05%. Výnosové úroky v roce 2011 poklesly o 95,65% a v následujících letech vzrostly celkem o 1033,33%. Ostatní finanční výnosy zaznamenaly mezi lety 2010 – 2013 růst celkem o 14,11%.

Z tabulky 4.6 (viz. příloha č. 11), horizontální analýzy nákladů, lze vidět, výrazné změny nákladových položek. Náklady vynaložené na prodané zboží v roce 2011 a 2012 vzrostly o 35,92%, naopak v roce 2013 poklesly o 15,78%. U odpisu dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v roce 2011 byl zaznamenán růst o 89,26%, následně v letech 2012 a 2013 pokles o 26,15%. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2011 a 2012 vzrostla o 1981,75%, následně v roce 2013 poklesla o 6,63%. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období v roce 2011 a 2012 poklesly o 252,2% a v následujícím roce 2013 vzrostly o 165,87%. Nákladové úroky roku 2011 vzrostly o 95,89% a roku 2013 poklesly o 20,84%. Daň z příjmů za běžnou činnost v roce 2011 vzrostl o 3 125,86 a v následujících letech 2012 a 2013 poklesl o 102,1%.

## b) Vertikální analýza tržeb a nákladů

Tabulka 4.7: Vertikální analýza tržeb (v %)

Položka tržeb	2010	2011	2012	2013
<b>TRŽBY CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	13,20	16,08	16,29	14,94
Výkony	80,87	77,36	77,65	79,60
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,49	2,59	2,45	2,11
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2,49	2,58	2,44	2,11
- Tržby z prodeje materiálů	0,00	0,01	0,01	0,00
Ostatní provozní výnosy	1,84	2,42	1,99	1,55
Výnosové úroky	0,02	0,00	0,00	0,01
Ostatní finanční výnosy	1,57	1,55	1,62	2,32

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

Z tabulky 4.7 lze vyčíst, jakým podílem se jednotlivé položky tržeb podílejí na celkových tržbách. Je patrné, že největší podíl na tržbách mají položky tržby za prodej zboží a výkony. Výkony se na celkových tržbách podílejí v roce 2013 z 79,60% a tržby za prodej zboží z 14,94%. U výkonu lze vidět mírný pokles o 1,27% mezi léty 2010 a 2013. Naopak u tržeb za prodej zboží byl zaznamenán mírný růst mezi lety 2010 - 2013 o 1,74%.

Tabulka 4.8: Vertikální analýza nákladů (v %)

Položka nákladů	2010	2011	2012	2013
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	12,58	15,43	15,65	14,27
Výkonová spotřeba	72,47	67,97	69,41	69,60
- Spotřeba materiálů a energie	20,08	17,67	18,97	19,04
- Služby	52,39	50,30	50,44	50,56
Osobní náklady	6,58	5,74	5,96	6,40
Daně a poplatky	0,39	0,27	0,27	0,31
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,34	5,76	4,52	4,68
ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,01	0,20	0,20	0,21
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,64	0,22	-0,19	-0,56
Ostatní provozní náklady	2,15	2,26	1,89	2,46
Nákladové úroky	0,14	0,20	0,28	0,24
Ostatní finanční náklady	1,69	1,53	1,94	2,33
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,01	0,41	0,06	0,06

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z tabulky 4.8 lze vyčíst, jakým podílem se podílí jednotlivé položky nákladů na celkových nákladech. Je patrné, že největší a podstatný podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, a to v roce 2013 69,60%. Tento růst se s nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb dá očekávat. Podíl nákladu vynaložených na prodané zboží na celkových nákladech mezi léty 2010 a 2013 vzrostl o 1,69%. Naopak podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech mezi léty 2010 a 2013 poklesl o 2,87%. Podíly ostatních položek nákladů jsou nepatrné.

## 4.2. Analýza poměrových ukazatelů

### 4.2.1. Ukazatele likvidity

#### a) Běžná likvidita

Pro výpočet běžné likvidity je použit vzorec 2.5. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 - 2,5. Bohužel těchto hodnot podnik nedosahuje ani v jednom z analyzovaných roků (viz. tabulka 4.9). Krátkodobé cizí zdroje nestačí na pokrytí oběžných aktiv.

*Tabulka 4.9: Výpočet ukazatele běžná likvidita*

Položka	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva (tis. Kč)	74 756	82 233	89 928	84 836
Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	65 354	62 391	62 391	60 250
Běžná likvidita	1,144	1,318	1,441	1,408

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### **b) Pohotová likvidita**

Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele likvidity je mezi hodnoty 1 - 1,5. Pro výpočet je použit vzorec 2.4. Jak lze vidět v tabulce 4.10, doporučených hodnot podnik dosahuje ve všech analyzovaných letech. Výsledky tohoto ukazatele jsou pro podnik příznivé.

*Tabulka 4.10: Výpočet ukazatele pohotová likvidita*

Položka	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	8 481	12 786	17 187	13 473
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	64 223	66 787	70 726	69 911
Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	65 354	62 391	62 391	60 250
Pohotová likvidita	1,112	1,275	1,409	1,384

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### **c) Okamžitá likvidita**

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, tento ukazatel pracuje s nejlíkvinnějšími položkami z rozvahy. Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Pro výpočet okamžité likvidity je použit vzorec 2.3. Jak je vidět v tabulce 4.11, podnik se pohybuje na spodní hranici tohoto rozmezí, v roce 2010 je dokonce pod doporučovanou hodnotou.

V letech 2011-2013 se situace podniku zlepšila, podnik dosahuje doporučovaných hodnot. Podnik má dostatečné krytí krátkodobých cizích zdrojů krátkodobým finančním majetkem.

*Tabulka 4.11: Výpočet ukazatele okamžitá likvidita*

Položka	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	8 481	12 786	17 187	13 473
Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	65 354	62 391	62 391	60 250
Okamžitá likvidita	0,130	0,205	0,275	0,224

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*



#### 4.2.2. Ukazatelé zadluženosti

##### a) Celková zadluženost

Pro výpočet je použit vzorec 2.6. Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30-60%. Ukazatele celkové zadluženosti se pohybuje, podle tabulky 4.12, nad doporučenými hodnotami. Majetek podniku je nadmíru krytý cizími zdroji.

*Tabulka 4.12: Výpočet ukazatele celková zadluženost*

Položka	2010	2011	2012	2013
Cizí zdroje (tis. Kč)	97 446	95 389	124 603	128 007
Aktiva celkem (tis. Kč)	146 824	146 801	177 789	182 485
Celková zadluženost (%)	66	65	70	70

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

##### b) Míra zadluženosti

Pro výpočet zadluženosti je použit vzorec 2.7. Míra zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí 80-120%. Míra zadluženosti podniku, podle tabulky 4.13, je příliš vysoká, což znamená, že podnik využívá příliš cizích zdrojů.

*Tabulka 4.13: Výpočet ukazatele míry zadluženosti*

Položka	2010	2011	2012	2013
Cizí zdroje (tis. Kč)	97 446	95 389	124 603	128 007
Vlastní kapitál (tis. Kč)	47 948	49 228	51 262	53 036
Míra zadluženosti (%)	203	194	243	241

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

##### c) Úrokové krytí

Pro výpočet úrokového krytí je použit vzorec 2.8. Odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5. Podnik doporučené hodnoty dosahoval, podle tabulky 4.14, pouze v roce 2011. V roce 2013 je hodnota ukazatele těsně pod doporučenou hodnotou.

*Tabulka 4.14: Výpočet ukazatele úrokové krytí*

Položka	2010	2011	2012	2013
EBIT (tis. Kč)	2 293	4 687	4 751	4 737
Nákladové úroky (tis. Kč)	578	898	1 262	999
Úrokové krytí	3,97	5,22	3,76	4,74

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### d) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pro výpočet ukazatele je použit vzorec 2.9. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (viz. tabulka 4.15) je pod hodnotou 1. Což znamená, že vlastní kapitál nestačí na pokrytí celého dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek je tedy financován z části krátkodobými zdroji, což je pro podnik rizikovější.

*Tabulka 4.15: Výpočet ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem*

Položka	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál (tis. Kč)	47 948	49 228	51 262	53 036
Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	70 494	62 911	85 622	96 139
Krytí dlouhodobého majetku VK	0,68	0,78	0,60	0,55

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### e) Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel je vypočten pomocí vzorce 2.10. V roce 2010 je hodnota tohoto ukazatele (viz. tabulka 4.16) nižší než 1, to znamená, že vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje nestačí na pokrytí dlouhodobého majetku. V dalších letech, se hodnota pohybuje už těsně nad hodnotou 1. To znamená, že podnik kryje dlouhodobý majetek vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Podnik volí neutrální strategii financování.

*Tabulka 4.16: Výpočet ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji*

Položka	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál ( tis. Kč)	47 948	49 228	51 262	53 036
Dlouhodobé cizí zdroje (tis. Kč)	15 503	18 321	44 043	56 387
Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	70 494	62 911	85 622	96 139
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	0,90	1,07	1,11	1,14

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

### 4.2.3. Ukazatele aktivity

#### a) Rychlost obratu aktiv

Pro výpočet rychlosti obratu aktiv je použit vzorec 2.11. Ukazatel vyjadřuje efektivnost využívání celkových aktiv. Žádoucí pro podnik je co nejvyšší počet obrátek, popřípadě rostoucí charakter tohoto ukazatele. Z tabulky 4.17. vyplývá, že v roce 2011 ukazatel vzrostl, ale další roky mírně klesá. V roce 2013 se aktiva obrátila 2,31krát za rok.

*Tabulka 4.17.: Výpočet ukazatele rychlost obratu aktiv*

Položka	2010	2011	2012	2013
Roční tržby (tis. Kč)	416 751	458 584	457 056	421 757
Celková aktiva (tis. Kč)	146 824	146 801	177 789	182 485
Rychlost obratu aktiv (počet obrátek)	2,84	3,12	2,57	2,31

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### b) Doba obratu pohledávek

Pro výpočet je použit vzorec 2.12. Hodnota tohoto ukazatele (viz. tabulka 4.18.) je ve všech letech přibližně stejně vysoká. Ukazatel vyjadřuje dobu, kterou musí čekat na uhrazení pohledávek. Tato hodnota je v podniku příliš vysoká. Podnik čeká dlouho na úhrady faktur od svých odběratelů.

*Tabulka 4.18.: Výpočet ukazatele doby obratu pohledávek*

Položka	2010	2011	2012	2013
Pohledávky (tis. Kč)	64 223	67 040	70 726	69 911
Průměrný stav pohledávek (tis. Kč)	23 120 280	24 134 400	25 461 360	25 167 960
Tržby (tis. Kč)	416 751	458 584	457 056	421 757
Doba obratu pohledávek(dny)	55,48	52,63	55,71	59,67

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### c) Doba obratu zásob

Pro výpočet je použit vzorec 2.13. Ukazatel udává dobu, za jakou firma průměrně prodá své zásoby. V tabulce 4.19 lze vidět, že v roce 2011 tato doba obratu zásob nepatrně vzrostla a v dalších letech klesá, což je pro podnik příznivé.

*Tabulka 4.19: Výpočet ukazatele doby obratu zásob*

Položka	2010	2011	2012	2013
Zásoby (tis. Kč)	2 052	2 407	2 015	1 452
Průměrný stav zásob (tis. Kč)	738 720	866 520	725 400	522 720
Tržby (tis. Kč)	416 751	458 584	457 056	421 757
Doba obratu zásob (dny)	1,77	1,89	1,59	1,24

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### **d) Doba obratu závazků**

Pro výpočet je použit vzorec 2.14. Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. V podniku (viz. tabulka 4.20) je tato doba příliš dlouhá. Doba obratu závazků se srovnává s dobou obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek by měla být menší než doba obratu závazků, což podnik splňuje pouze v roce 2010. Ostatní roky je doba obratu pohledávek delší, což pro podnik není příznivé. Je potřeba snížit dobu obratu pohledávek.

*Tabulka 4.20: Výpočet ukazatele doby obratu závazků*

Položka	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé závazky (tis. Kč.)	65 354	62 391	68 190	60 250
Tržby (tis. Kč)	416 751	458 584	457 056	421 757
Doba obratu závazků (dny)	56,45	48,98	53,71	51,43

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

#### **4.2.4. Ukazatele rentability**

Pro výpočet je použit vzorec 2.15. Z tabulky 4.21. je zřejmé, že výše ukazatelů rentabilit je ve všech letech kladná hodnota. Z vlastního kapitálu je tvořen zisk v letech 2011 – 2013 okolo 8 %. Rentabilita celkových aktiv se pohybuje okolo 3 %, až na rok 2010, kdy činila 1,56%, a to v důsledku mírného snížení zisku. Rentabilita celkových aktiv vyjadřuje, že na 1 Kč aktiv připadá 0,03 Kč zisku. Hodnota rentability tržeb má rostoucí charakter a její hodnota se pohybuje okolo 1%. Růst ukazatele rentability tržeb zapříčinil relativně vyšší růst čistého zisku ve srovnání s růstem tržeb.

*Tabulka 4.21.: Výpočet ukazatelů rentability*

Položka	2010	2011	2012	2013
EBIT (tis. Kč)	2 293	4 687	4 751	4 737
EAT (tis. Kč)	1 279	2 035	1 773	1 292
Aktiva (tis. Kč)	146 824	146 801	177 789	182 485
Vlastní kapitál (tis. Kč)	47 948	49 228	51 262	53 036
Tržby (tis. Kč)	416 751	458 584	457 056	421 757
Rentabilita celkových aktiv (ROA) (%)	1,56	3,19	2,67	2,60
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) (%)	4,78	9,52	9,27	8,93
Rentabilita tržeb (ROS) (%)	0,55	1,02	1,04	1,12

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

### **4.3. Analýza rozdílových ukazatelů**

#### **4.3.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Pro výpočet je použit vzorec 2.16. Tento ukazatel vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. V podniku je poměrně vysoká tato hodnota a v rámci času má rostoucí charakter (viz. tabulka 4.22).

*Tabulka 4.22: Výpočet ukazatele čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)*

Položka	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	74 756	82 233	89 928	84 836
Krátkodobé závazky	65 354	62 391	68 190	60 250
Čistý pracovní kapitál	9 402	19 842	21 738	24 586

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

### **4.4. Pyramidové soustavy ukazatelů**

#### **4.4.1. Du Pontova analýza**

Následující diagramy zobrazují rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2010 a 2013.

Schéma 4.1 zobrazuje základní rozklad rentability vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu mezi roky 2010 a 2013 vzrostla o 4,15%. Tento růst je způsoben růstem mezi roky 2010 a 2013 jak rentability celkových aktiv, tak i finanční páky. Růst ukazatelů rentability je pro podnik příznivý. Analýza finanční páky

zobrazuje podíl cizích zdrojů na struktuře podniku. Hodnota finanční páky mezi léty 2010 – 2013 mírně vzrostla, což znamená mírné zvýšení zadluženosti podniku.

*Schéma 4.1: Pyramidový rozklad ukazatele ROE*

ROE		2010	2013
		4,78%	8,93%

ROA	2010	2013	•	Finanční páka	2010	2013
	1,56%	2,60%			3,06	3,44

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

Schéma 4.2 zobrazuje rozklad rentability celkových aktiv. Rentabilita celkových aktiv, jak již bylo zmíněno, má také rostoucí charakter. Růst je způsoben růstem rentability tržeb mezi roky 2010 a 2013 a také poklesem obratu aktiv. Růst rentability tržeb je způsoben přiměřeným růstem jak EAT, tak tržeb mezi léty 2010 a 2013.

*Schéma 4.2: Pyramidový rozklad ukazatele ROA*

ROA		2010	2013
		1,56%	2,60%

ROS	2010	2013	•	Obrat aktiv	2010	2013
	0,55%	1,12%			2,84	2,31

EAT (tis Kč)	2010	2013	/	Tržby (tis. Kč)	2010	2013	/	Celková aktiva	2010	2013
	2 293	4 737			416751	421757			146824	182485

*Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

Zisk, tržby i celková aktiva mezi lety 2010 – 2013 vzrostly.

#### 4.5. Altmanův model (Z-score)

Pro výpočet Altmanova modelu je použit vzorec 3.2. V tabulce 4.23. jsou zobrazeny pomocné výpočty pro výpočet ukazatele Z-score.

Tabulka 4.23: Hodnoty pro výpočet Z-score

Položka	2010	2011	2012	2013
Pracovní kapitál/ Aktiva	0,064	0,135	0,122	0,135
Nerozdělený zisk/ Aktiva	0,318	0,326	0,281	0,283
EBIT/ Aktiva	0,016	0,032	0,027	0,026
Základní kapitál/ Dluhy	0,011	0,012	0,009	0,009
Tržby/ Aktiva	2,838	3,124	2,571	2,311

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

$$Z_{2010} = 0,717 \cdot 0,064 + 0,847 \cdot 0,318 + 3,107 \cdot 0,016 + 0,420 \cdot 0,492 + 0,998 \cdot 2,838 = 3,201$$

$$Z_{2011} = 0,717 \cdot 0,135 + 0,847 \cdot 0,326 + 3,107 \cdot 0,032 + 0,420 \cdot 0,516 + 0,998 \cdot 3,124 = 3,595$$

$$Z_{2012} = 0,717 \cdot 0,122 + 0,847 \cdot 0,281 + 3,107 \cdot 0,027 + 0,420 \cdot 0,441 + 0,998 \cdot 2,571 = 2,978$$

$$Z_{2013} = 0,717 \cdot 0,135 + 0,847 \cdot 0,283 + 3,107 \cdot 0,026 + 0,420 \cdot 0,414 + 0,998 \cdot 2,311 = 2,727$$

Hodnota Z-score se ve všech analyzovaných letech pohybuje nad hranicí  $Z > 2,7$ . Podnik má minimální pravděpodobnost bankrotu.

## 5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku SPETRA CZ s.r.o. za pomoci finančních ukazatelů a navrhnout možnosti zlepšení. Podnik byl hodnocen v letech 2010 – 2013.

Druhá kapitola je věnována teoretické části bakalářské práce. Mimo jiné jsou zde popsány veškeré ukazatele, které jsou dále použité v praktické části práce. Ve třetí kapitole je popsána základní charakteristika a činnost podniku. Čtvrtá kapitola patří do části praktické, kde je provedena samotná analýza podniku za pomoci účetních výkazů.

Hlavní činností podniku je prodej služeb. Horizontální analýza ukazuje vzrůstající charakter tržeb prodeje vlastních výrobků a služeb a také přiměřený vzrůst výkonové spotřeby, konkrétně služeb. Analýza zobrazuje také rostoucí charakter dlouhodobého hmotného majetku a růst dlouhodobých závazků. Tento růst je zapříčiněn rekonstrukcí celé hlavní budovy společnosti, ale také myčky vozidel a čerpací stanice. Proto je u podniku zaznamenán vzrůst dlouhodobých závazků.

Ukazatel celkové zadluženosti se pohybuje nad doporučenými hodnotami, což znamená, že majetek podniku je nadmíru krytý cizími zdroji. Ukazatel míry zadluženosti se pohybuje také nad doporučenými hodnotami. Podnik využívá příliš cizích zdrojů na krytí vlastního kapitálu. Oba tyto ukazatele zobrazují nadměrné zapojení cizích zdrojů na krytí vlastního kapitálu i majetku podniku.

Naopak z výsledků ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vyšlo najevo, že podnik se pohybuje okolo doporučených hodnot. To znamená, že podnik kryje dlouhodobý majetek vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Podnik dodržuje zlaté bilanční pravidlo. Podnik volí neutrální strategii financování.

Ukazatel doby obratu pohledávek by měl být nižší než ukazatel doby obratu závazků. Tento požadavek podnik nesplňuje v letech 2011, 2012 a 2013, kdy je doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek. Podnik by se měl zaměřit na snížení doby obratu pohledávek.



Vybrané ukazatele rentability dosahovaly všechny sledované roky kladnou hodnotu a to hlavně díky zisku, který byl tvořen ve všech analyzovaných letech. Nicméně i v případě kladných hodnot ukazatelů rentability, jsou tyto hodnoty poměrně nízké.

Provedená finanční analýza podniku SPETRA CZ s.r.o. v analyzovaných letech 2010 – 2013 za pomoci účetních výkazů společnosti ukázala, že finanční zdraví podniku je příznivé. Podnik má minimální pravděpodobnost bankrotu, což nám potvrdil Altmanův model a jeho analýza Z-score.

Výsledky finanční analýzy bakalářské práce by bylo vhodné porovnat s výsledky finanční analýzy obdobného podniku se stejným nebo podobným předmětem podnikání.

## SEZNAM LITERATURY

1. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
2. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady. 2., rozšířené vydání. Praha: GradaPublishing, a.s., 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
3. MARINIČ P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.
4. Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI a.s., 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
5. PiLAŘOVÁ, I., PILÁTOVÁ, J. Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza. 3. vyd. Praha: VOX, a.s., 2010. ISBN 978-80-86324-92-0.
6. RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání. Praha: GradaPublishing, a.s., 2010, 144s. ISBN 978-80-247-3308-1.
7. SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: ComputerPress, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. SLÁDKOVÁ, E. a kolektiv. Finanční účetnictví a výkaznictví. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009, 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
9. SŮVOVÁ, H., KNAIFL, O. a kol. Finanční analýza I. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, a.s., 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
10. SPETRA CZ s.r.o..Mezinárodní doprava a spedice[online]. 2008 [cit. 2015-04-25]. Dostupné z: <http://www.spetra.cz/>
11. MANAGEMENTMANIA. DuPontovaanalýza[online]. 2013 [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
12. Účetní výkazy společnosti za roky 2010 - 2013

## **SEZNAM ZKRATEK**

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
IRU	Mezinárodní certifikát řidičů
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

## **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3),
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona, bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6.8.2015

jméno a příjmení studenta

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1 - Rozvaha 2010

Příloha č. 2 - Rozvaha 2011

Příloha č. 3 - Rozvaha 2012

Příloha č. 4 - Rozvaha 2013

Příloha č. 5 - Výkaz zisku a ztráty 2010

Příloha č. 6 - Výkaz zisku a ztráty 2011

Příloha č. 7 - Výkaz zisku a ztráty 2012

Příloha č. 8 - Výkaz zisku a ztráty 2013

Příloha č. 9 - Vozový park společnosti

Příloha č. 10 - Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 11 - Horizontální analýza nákladů

